



หลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย  
Krungthai Asset Management

# KTAM



## Weekly Strategy

สถานการณ์และมุมมอง  
การลงทุนประจำสัปดาห์

29 พฤษภาคม 2566

**DEAL!**

พาดานหนักคือคลาย

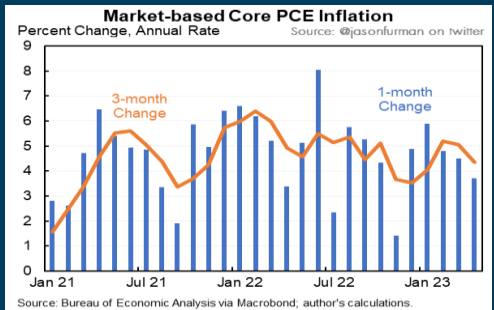
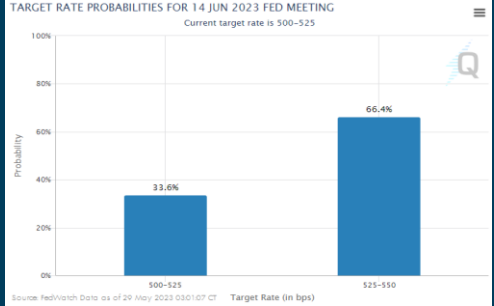
## “ดีลเพดานหนี้” ปลดชนวน US Default

ไบเดน-แมคคาร์ธี บรรลุข้อตกลงโดยหลักการเปิดเพดานหนี้สหรัฐ 2 ปี สภาคองเกรสเตรียมพิจารณาเล็งโหวตกลางสัปดาห์นี้ คลื่นคลายวิตกสหรัฐผิดนัดชำระหนี้

## เงินเฟ้อลงยาก บิบบเฟดขึ้นดอกเบี้ยอีก?

เงินเฟ้อสหรัฐ Core PCE เดือน เม.ย. เร่งขึ้นและสูงกว่าคาด ตลาดปรับความคาดหวังว่าเฟดจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25 bps ในเดือน มิ.ย. โดย FedWatch Tool สะท้อนโอกาสสูงเกิน 60% ขึ้นมาจากไม่ถึง 20% เมื่อสัปดาห์ก่อน

Jason Furman (@jasonfurman on twitter) เซียนเศรษฐศาสตร์ซึ่ง Mohamed El-Erian เคยแนะนำให้ follow ทำการถอดบางองค์ประกอบที่เขามองว่าเป็นสัญญาณรบกวนออกไปจาก Core PCE ได้ตัวเลข Market-based Core PCE Inflation พบว่าชะลอลงมา 4 เดือนแล้ว



## ลูกโป่งในดงหนาม (KTAM Focus 28 พ.ค.)

หุ่นเทคโนโลยีสหรัฐมุ่งทะยานตามกระแส “ปัญญาประดิษฐ์” Artificial Intelligence (AI) คือก้าวสำคัญของเทคโนโลยีซึ่งจะช่วยเพิ่มผลิตภาพ (productivity) ในการทำงาน ตลอดจนขยายขีดความสามารถสร้างผลกำไรแก่ธุรกิจเป็นวงกว้าง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นเทคโนโลยีขนาดใหญ่มาเพียงไม่กี่ตัว ถูกกระชากด้วยแรงซื้ออย่างบ้าคลั่งลากทั้งดัชนีขึ้นไปเนื่องจากอาการกลัวตก (Fear Of Missing Out: FOMO) ของนักลงทุน ดันค่า P/E ลอยสูงลิ่ว สะท้อนความคาดหวังเกี่ยวกับอนาคตอันสดใสสุดแสนเลิศเลอ ดูแล้วเข้าข่าย euphoria (สภาวะที่นักลงทุนเคลิบเคลิ้มช่วงใกล้ถดถอย)

ฟองสบู่ Big Tech เสี่ยงโดนเจาะ ตามมุมมอง “3 คลาย 3 ชาย 3 ซื่อ” (21 พ.ค.) ความวิตกหลายปัจจัยบีบให้นักลงทุนแห่ซื้อหุ้นบิ๊ทเทคไม่กี่ตัวพร้อมๆกันเพราะเชื่อมั่นว่า “ปลอดภัย” จนราคาพุ่งเกินพื้นฐานสวนสารพัดเหตุผลซึ่งบ่งชี้ว่าค่า P/E ควรต่ำกว่านี้ อาทิ เศรษฐกิจสหรัฐชะลอกดดันผลประโยชน์ประกอบการ และ ดอกเบี้ยสูงยาวนาน พอความเสียหายถึงขั้นกระตุ้นให้เกิด rotation เงินลงทุนหมุนออกจาก US big techs ไปแสวงหาโอกาสในตลาดอื่นๆซึ่งมีแนวโน้มการเติบโตดีกว่า ณ ระดับราคาที่ถูกลงด้วย

เชิญชมคลิป Trader KP Talk 25 พ.ค. “หุ้นนอก ขึ้นต่อ หุ้นไทย จะตามไหม ?”

[https://www.youtube.com/live/pu\\_ggak\\_Cb4?feature=share](https://www.youtube.com/live/pu_ggak_Cb4?feature=share)

## ตราสารหนี้

ไทย

Neutral



เงินเฟ้อไทยชะลอต่อเนื่อง เงินเฟ้อทั่วไป < 3% เงินเฟ้อพื้นฐาน < 2% ยีลด์พันธบัตรไทย 2-3 ปี 2% ต้นๆ ไม่ค่อยน่าสนใจ มีไว้เพื่อรักษาสภาพคล่องในพอร์ตเป็นหลัก

ตลาด  
พัฒนาแล้ว

Neutral



ถือรับยีลด์สูง ไม่ค่อยหวัง Capital Gains เฟด pause กว่าเงินเฟ้อสูงอาจต้องใช้เวลาหลายไตรมาสกว่าจะลงมาถึงเป้าหมาย ดอกเบี้ยสหรัฐจึงไม่ลงง่ายๆ เศรษฐกิจไม่ถดถอย ยีลด์ก็ไม่ค่อยอยากลง ขณะ ECB, BOE น่าจะขึ้นดอกเบี้ยต่อ

จีน

Overweight



เงินเฟ้อจีนต่ำมาก PBOC ลงดอกเบี้ย ลงทุนเพื่อรับยีลด์ ณ ระดับน่าสนใจ คาดหวังกำไรส่วนต่างราคา (capital gains) จากแนวโน้ม credit spreads แลบลง และเงินหยวนมีโอกาสแข็งค่า ตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน

## ตราสารทุน

ไทย

Neutral



ปัจจัยการเมืองเข้าช่วย Binary Factor ตำแหน่งนายกฯและหน้าตารัฐบาลยังไม่แน่นอน คาดหวัง upside จากปัจจัยภายนอก ดอกลาร์อ่อน-จีนฟื้น ทุนไหลเข้าเอเชีย อื่นๆ หุ่นไทยยังคงเป็นตลาดเก็งกำไร เพราะศักยภาพการเติบโตระยะยาวไม่เด่น

โลก &  
Thematic

Neutral



**KT-LUXURY** จีนเปิดประเทศขับเคลื่อนการจับจ่ายใช้สอยสินค้าบริการแบรนด์ชั้นนำทั่วโลก ผู้บริโภคระดับบนมีกำลังซื้อสูงและไม่ค่อยถูกระทบในวัฏจักรซาลง  
**KT-GREEN** จิ๊กซอว์ชิ้นสุดท้ายที่เข้ามาเติมเต็มธีมเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด (energy transition) ลงทุนหลากหลายธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนมหากศต่อเนื่องยาวนานจากนโยบายประเทศมหาอำนาจ

สหรัฐ

Neutral



Higher-for-Longer Rates & Data-Dependent Fed & Below-Trend Economic Growth เงินเฟ้อ “เหนียว” (sticky) บีบให้เฟดต้องใช้นโยบายดอกเบี้ยสูงต่อไปเพื่อหน่วงเศรษฐกิจ แนวโน้มการเติบโตของกำไรบริษัทสหรัฐจึงไม่น่าจะโดดเด่น

ยุโรป

Neutral



ECB อาจสร้างแรงเสียดทาน สภาพอากาศช่วยยูโรโซนรอดวิกฤตพลังงาน เศรษฐกิจฟื้นดีกว่าคาดตั้งแต่ครึ่งหลังปี 2022 แต่ไม่ได้แรงส่งจากจีนเปิดประเทศในปี นี้ เงินเฟ้อชะลอลงบ้างแต่ยังสูงมาก ECB จึงกลายเป็นธนาคารกลางที่เข้มงวดสุดในกลุ่ม G-3 สงครามรัสเซียลากยาวคือความเสี่ยงสำคัญ

## ตราสารทุน (ต่อ)

### ญี่ปุ่น

Neutral



BOJ จะคงนโยบายอีกนานแค่ไหน? หุ้นญี่ปุ่นได้ปัจจัยหนุนระยะสั้นจากดอลลาร์ที่แข็งค่า และน่าจะดีพอใช้เมื่อสหรัฐอยู่ในสภาวะ higher for longer แต่เงินเฟ้อญี่ปุ่นสูงสุด 41 ปี หากชะลอลงช้ากว่าคาด ความเสี่ยงด้านนโยบายการเงินก็อาจกลับมาได้

### ตลาดเกิดใหม่

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าตลาดเกิดใหม่ กองทุนหลัก **KT-EMEG** สตีล Quality Growth เน้นหุ้นคุณภาพเติบโตสูง มีหุ้นจีน 43.1% (เม.ย.) สัดส่วนสูงกว่าดัชนี

### เอเชีย ไม่รวมญี่ปุ่น

Neutral



ดอลลาร์อ่อน-จีนฟื้น กระตุ้นทุนไหลเข้าเอเชีย เฟดขึ้นดอกเบี้ยใกล้จบ USD จึงมีแนวโน้มอ่อนค่า เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวชัดเจน ดึงจุดโฟกัสการเติบโตกลับมายังเอเชีย ตลาดหุ้นหลายแห่งราคาไม่แพงและน่าจะมี upside สูง

### จีน

Overweight



เศรษฐกิจจีนชะลอแค่ชั่วคราวก่อนฟื้นตัวต่อไป **KT-CHINA** สถาบันใหญ่ต่างชาติเห็นโอกาส ณ ราคาใกล้ระดับหดหู่ (depressed level) พอร์ตสตีลยึดหยุ่นเหมาะสำหรับรับขาขึ้น **KT-Ashares** สีนทรีย์สกุลหยวนในตลาด onshore ได้อานิสงส์เต็มที่ได้จากมาตรการผ่อนคลาย พอร์ตสตีล Quality Growth เน้นธุรกิจที่ได้แรงสนับสนุนจากนโยบายพัฒนาประเทศ คาดหวังโอกาสเติบโตสูงในระยะยาว

### อาเซียน

Neutral



เศรษฐกิจได้อานิสงส์จากจีนฟื้นแต่หุ้นอาเซียนอาจโดนเอเชียเหนือแย่งชิง ภาพระยะยาวของอาเซียนน่าสนใจยิ่งขึ้นเพราะเป็นเป้าหมายการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพื่อปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน

### เวียดนาม

Overweight



ดอลลาร์อ่อนค่าช่วยให้กระตุ้นเศรษฐกิจง่ายขึ้น เวียดนามมีศักยภาพการเติบโตสูงขับเคลื่อนด้วย FDI ตามแนวโน้มปฏิรูป global supply chain ระดับราคาเฉลี่ยถูกมากเมื่อเทียบกับโอกาสเติบโต แรง-ชัด-ยาว

### อินเดีย

Overweight



กลับสู่ท่ามาตรฐาน Buy Dips “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” ปัจจัยระยะยาวเด่น แรงงานขยายตัว financial deepening ปฏิรูป บริโภคโตสูง digitalization รัฐบาลเก็บภาษีได้มากขึ้น มีโอกาสทำ privatization ช่วยลดขาดดุลงบประมาณ

## สินทรัพย์ทางเลือก

### น้ำมัน & หุ่นกลุ่มพลังงาน

Overweight



**Underinvestment** การลงทุนจัดหาพลังงานรูปแบบดั้งเดิม “น้อยไป” จนไม่พอใช้ บริษัทในอุตสาหกรรม oil & gas นิยมนำกระแสเงินสดไปจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืน OPEC+ “ดูแล” สมดุลตลาด กำลังผลิตสำรอง (spare capacity) ก็เหลือน้อย ช่วยลดความเสี่ยงขาลง (downside risk) หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

### ทองคำ

Overweight



ตลาดพลิกเท็งเฟดขึ้นดอกเบี้ยอีก เราไม่เชื่อ = ซื้อส่วน **KT-GOLD, KT-PRECIOUS** กระทั่งทองรอบนี้มีสิทธิ์ทะลุ All-Time High ด้วยขุมพลังมหากาลจากสารพัดปัจจัย “ไม่ธรรมดา” เงินเฟ้อ/หนี้สาธารณะ/นโยบายการเงิน-การคลัง/ภูมิรัฐศาสตร์/ราคาสินทรัพย์/อัตราแลกเปลี่ยน ผันแปรสุดขั้ว de-dollarization เร่งตัว petroyuan มาแรง แบงก์ชาติหลายแห่งทยอยงอกำเข้าทุนสำรอง

### โลหะ & เหมืองแร่

Overweight



**โคตรฮิมพลังงานสะอาด** เศรษฐกิจจีนฟื้นหลังผ่อนคลาย zero-Covid สนับสนุนดีมานด์ระยะสั้น-กลาง Green Economy, EV ขับเคลื่อนความต้องการระยะยาว ขณะชีพพลายโตตามไม่ทัน หุ่นราคาถูก P/E ต่ำ เหมาะกับภาวะ higher for longer

### อสังหาริมทรัพย์

Neutral



**KT-PIF** ฟื้นรับเปิดเมืองไทยและสิงคโปร์ **KT-PROPERTY** มุ่งแสวงโอกาสระยะยาว เลือกลงทุนได้ตามความสนใจ โดยอสังหาริมทรัพย์มักปรับตัวตามเงินเฟ้อได้ดี ทั้งนี้ ต้องอาศัยผู้จัดการกองทุนเชิงรุกคัดเลือกสินทรัพย์ที่ราคาและค่าเช่าสามารถเติบโตภายใต้บริบทใหม่ในยุคหลังโควิด

# Mutual Fund Policy

| สินทรัพย์        | กองทุน                                                                                                                            | นโยบายการลงทุน เน้นลงทุนใน                                                                                                               | ความเสี่ยง    | นโยบายป้องกันความเสี่ยง  |
|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------------------|
| ตราสารหนี้       | KTPLUS                                                                                                                            | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ                                                                                             | 4             | Full Currency Hedge      |
|                  | KTSTPLUS                                                                                                                          | ฝากเงินตราสารหนี้ระยะสั้นทั้งในและต่างประเทศ                                                                                             | 4             | Dynamic Hedge            |
|                  | KTFIX-1Y3Y                                                                                                                        | ตราสารหนี้ไทยระยะกลาง                                                                                                                    | 4             | Domestic Investment Only |
|                  | KTILF                                                                                                                             | เน้นลงทุนในพันธบัตรระยะสั้นเพื่อของรัฐบาลไทย                                                                                             | 4             | Domestic Investment Only |
|                  | KTFIXPLUS                                                                                                                         | ตราสารหนี้ทั้งในและต่างประเทศ                                                                                                            | 4             | Full Currency Hedge      |
|                  | KT-BOND                                                                                                                           | กองทุนหลัก PMCO Global Bond Fund บริหารโดย PMCO ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก                                                                 | 4             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-WCORP                                                                                                                          | กองทุนหลัก BGF Global Corporate Bond Fund บริหารโดย BlackRock ลงทุนในตราสารหนี้ภาคเอกชนระดับ Investment Grade                            | 4             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-ARB                                                                                                                            | กองทุนหลัก Jupiter Strategic Absolute Return Bond ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลกทั้งสถานะซื้อและสถานะขาย (Long and Short)                      | 4             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GCINCOME                                                                                                                       | กองทุนหลัก Schroder International Selection Fund Global Credit Income ลงทุนในตราสารหนี้ทั่วโลก                                           | 5             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-ASIANBOND                                                                                                                      | กองทุนหลัก AXA World Funds - Asian Short Duration Bonds เน้นลงทุนตราสารหนี้ระยะสั้น hard currency                                        | 5             | Dynamic Hedge            |
| KT-CHINA BOND    | กองทุนหลัก BGF China Bond Fund ลงทุนในตราสารหนี้จีน                                                                               | 5                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-CSBOND        | กองทุนหลัก PMCO GIS Capital Securities Fund ลงทุนในตราสารหนี้ ตราสารที่เสี่ยงทั้งหุ้น ที่ออกโดยสถาบันการเงินทั่วโลก               | 5                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| ตราสารทุน        | KTEF                                                                                                                              | หุ้นไทยทั้งหมดยกเว้นกลุ่มขนาดเล็ก                                                                                                        | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KTSE                                                                                                                              | หุ้นไทย โดยคัดสรรหุ้นไม่เกิน 30 หลักทรัพย์                                                                                               | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KT-HIDV                                                                                                                           | หุ้นไทยที่มีประวัติและแนวโน้มการจ่ายปันผลที่ดี                                                                                           | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KT-SET50                                                                                                                          | หุ้นไทยที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี SET50                                                                                                   | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KT-ESG                                                                                                                            | หุ้นไทยตามดัชนี ซีเอสจี ไทยโพสิทีฟ (Thaipat ESG Index) ซึ่งมีความโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล                              | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KTBT-HAIG                                                                                                                         | หุ้นไทยที่มีการกำกับดูแลกิจการที่ดีและหรือได้รับการรับรองเป็นสมาชิก CAC                                                                  | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KT-CUMVT                                                                                                                          | หุ้นในกลุ่มประเทศ กัมพูชา ลาว เมียนมา เวียดนาม และไทย (CUMVT)                                                                            | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-VIETNAM                                                                                                                        | หุ้นเวียดนาม                                                                                                                             | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-BRAIN                                                                                                                          | หุ้นไทยซึ่งคัดเลือกผ่านโปรแกรมที่พัฒนาขึ้นโดยบริษัทจัดการ และหรือผู้พัฒนาโปรแกรมการลงทุน                                                 | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KTMSEQ                                                                                                                            | หุ้นไทยที่มีขนาดกลางและเล็ก                                                                                                              | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KTSF                                                                                                                              | หุ้นไทยที่ฐานดีประมาณ 30-40 หลักทรัพย์ เพื่อให้มีผลตอบแทนสูงกว่าตลาด                                                                     | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KT-mai                                                                                                                            | หุ้นไทยขนาดกลาง-เล็กที่จดทะเบียนอยู่ในดัชนีหลักทรัพย์ mai ไม่ต่ำกว่า 80%                                                                 | 6             | Domestic Investment Only |
|                  | KTGEO                                                                                                                             | กองทุนหลัก iShareMSCIACWI ETF เน้นลงทุนในหุ้นทั่วโลก ตามส่วนประกอบดัชนี MSCIACWI Index                                                   | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-WEQ                                                                                                                            | กองทุนหลัก AB Low Volatility Equity Portfolio เน้นลงทุนหุ้นผันผวนต่ำและมีความเสี่ยงขาดทุนในระดับที่ต่ำ                                   | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GESE                                                                                                                           | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Sustainable Growth เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่เติบโตอย่างยั่งยืนโดยวิเคราะห์ปัจจัย ESG                    | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-US                                                                                                                             | กองทุนหลัก AB American Growth Portfolio เน้นลงทุนในหุ้นสหรัฐฯ ที่มีความใหญ่ มีแนวโน้มการเติบโตอย่างมาก และได้รับการคัดสรรอย่างระมัดระวัง | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-EURO                                                                                                                           | กองทุนหลัก Invesco Continental European Small Cap Equity Fund เน้นหุ้นกลุ่มประเทศยุโรป                                                   | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-EUROTECH                                                                                                                       | กองทุนหลัก JPMorgan Funds - Europe Dynamic Technologies Fund เน้นบริษัทในภูมิภาคยุโรปที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยี                           | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-JAPAN                                                                                                                          | กองทุนหลัก Henderson Horizon Fund - Japanese Smaller Companies Fund ลงทุนในหุ้นญี่ปุ่นขนาดเล็ก                                           | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-JPFUND                                                                                                                         | กองทุนหลัก iShares Core Nikkei 225 ETF เน้นลงทุนในหุ้นที่เป็นส่วนประกอบของดัชนี Nikkei 225 ในสัดส่วนเดียวกับจำนวนหุ้นในดัชนีฯ            | 6             | Dynamic Hedge            |
| KT-BMEQ          | กองทุนหลัก Vontobel Fund - mx Sustainable Emerging Markets Leaders ลงทุนในหุ้นตลาดเกิดใหม่                                        | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-AASA          | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Pacific Fund ลงทุนในบริษัทที่มีสำนักงานใหญ่ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก                                       | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-ASAG          | กองทุนหลัก JPMorgan Asia Growth Fund ลงทุนหุ้นที่มีแนวโน้มการเติบโตดีในภูมิภาคเอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)                              | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-ASEAN         | กองทุนหลัก JPMorgan ASEAN Equity Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มประเทศอาเซียน                                                               | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-CHINA         | กองทุนหลัก BGF China Fund Class D ของ BlackRock ลงทุนในหุ้นของประเทศจีนขนาดใหญ่                                                   | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-Ashares       | กองทุนหลัก กองทุนAllianz Global Investors Fund - Allianz China A-Shares ลงทุนในหุ้นจีน a-shares เป็นหลัก                          | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-WTAI          | กองทุนหลักAllianz Global Artificial Intelligence ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับเทคโนโลยีปัญญาประดิษฐ์                     | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-BLOCKCHAIN    | กองทุนปลายทาง (2 กองทุนขึ้นไป) เน้นหุ้นของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ดิจิทัลหรือเทคโนโลยีบล็อกเชน                             | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-EPIC          | กองทุนหลัก E.P.I.C. Global Equity Opportunities ลงทุนในหน่วยลงทุน CIS และการลงทุนโดยตรงที่ผู้จัดการเชื่อว่าเป็นการลงทุนที่ยั่งยืน | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-CLIMATE       | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Climate Change Equity ลงทุนโดยตระหนักถึงภัยคุกคามของการเปลี่ยนแปลงด้านภูมิอากาศ                    | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-GREEN         | กองทุนหลัก Schroder ISF Global Energy Transition เน้นหุ้นของบริษัททั่วโลกที่มีส่วนช่วยเปลี่ยนผ่านสู่การพึ่งพาพลังงานที่สะอาด      | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-LUXURY        | กองทุนหลัก PICTET - PREMIUM BRANDS เน้นหุ้นของธุรกิจชั้นนำและแบรนด์พรีเมียม (Premium brands)                                      | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| KT-INDA          | กองทุนหลัก Invesco India Equity Fund ลงทุนในหุ้นอินเดีย                                                                           | 6                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| รายอุตสาหกรรม    | KT-ENERGY                                                                                                                         | กองทุนหลัก BGF World Energy Fund ลงทุนในหุ้นกลุ่มพลังงานทั่วโลก                                                                          | 7             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-FINANCE                                                                                                                        | กองทุนหลัก Fidelity Funds-Global Financial Services Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมให้บริการทางการเงิน                                       | 7             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-HEALTHCARE                                                                                                                     | กองทุนหลัก Janus Global Life Sciences Fund ลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับวิทยาศาสตร์การรักษาด้านการดูแลสุขภาพ                    | 7             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-PRECIIOUS                                                                                                                      | กองทุนหลัก Franklin Gold and Precious Metal Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่อันุที่ทำธุรกิจเกี่ยวกับทองคำและโลหะมีค่า                            | 7             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-MINING                                                                                                                         | กองทุนหลักAllianz Global Metal and Mining Fund ลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ที่ทำธุรกิจเหมืองแร่                                                   | 7             | Dynamic Hedge            |
| KT-AGRI          | กองทุนหลัก BlackRock Nutrition Fund ลงทุนในหุ้นของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานด้านอาหารและการเกษตร                         | 7                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |
| การลงทุนทางเลือก | KT-OIL                                                                                                                            | กองทุนหลัก PowerShares DB Oil Fund ลงทุนในสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ WTI                                                              | 8             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GOLD                                                                                                                           | กองทุนหลัก SPDR Gold Trust เป็นกองทุน ETF ที่ถือครองทองคำแท่งมากที่สุดในโลก                                                              | 8             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-PIF                                                                                                                            | หุ้นกลุ่มอสังหาริมทรัพย์และREITs ทั้งในประเทศและต่างประเทศ                                                                               | 8             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-PROPERTY                                                                                                                       | กองทุนหลัก Henderson Global Property Equities Fund ลงทุนในหุ้นหรือ REITs และอสังหาริมทรัพย์ทั่วโลก                                       | 8             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-DHINCOME                                                                                                                       | กองทุนหลัก BGF Dynamic High Income Fund บริหารแบบยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายที่สร้างกระแสรายได้ในระดับสูง                        | 5             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-SAGA                                                                                                                           | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลายประเภทผ่าน ETFs ในต่างประเทศเป็นหลัก                                                            | 5             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-OPP                                                                                                                            | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนหุ้นต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ตั้งแต่ 0 ถึง 100%                                                          | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-GMIO**                                                                                                                         | กองทุนหลัก JPMorgan Investment Funds-Global Macro Opportunities ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้น และอนุพันธ์ทั่วโลก                              | 6             | Dynamic Hedge            |
|                  | KT-IGF                                                                                                                            | กองทุนหลักAllianz Income and Growth Fund ลงทุนทั้งตราสารหนี้ หุ้นหุ้นแปลงสภาพและหุ้นสามัญ ในสหรัฐฯ                                       | 5             | Full Currency Hedge      |
| KT-G90           | บริหารยึดหยุ่น เน้นลงทุนสินทรัพย์หลากหลาย ในต่างประเทศเป็นหลัก ปรับสัดส่วนได้ 0-100% และมีการปรับตามเงื่อนไขของกองทุน             | 5                                                                                                                                        | Dynamic Hedge |                          |

\*\*กองทุนรวมสำหรับใช้รายชื่อย่อและสัญลักษณ์ลงทุนเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเต็มจำนวน, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

# Mutual Fund Risks

| สินทรัพย์            | กองทุน        | Market | Credit | Liquidity | Business | Derivatives | Counter Party | Currency | Structure Note /<br>Non-Investment<br>Grade | Smaller<br>Capitalization | Specific Sector /<br>County |
|----------------------|---------------|--------|--------|-----------|----------|-------------|---------------|----------|---------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| ตราสารหนี้           | KTPLUS        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           |                             |
|                      | KTSTPLUS      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           |                             |
|                      | KTFIX-1Y3Y    | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KTILF         | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           |                             |
|                      | KTFIXPLUS     | ✓      | ✓      | ✓         |          |             |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-BOND       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           |                             |
|                      | KT-WCORP      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           |                             |
|                      | KT-ARB        | ✓      | ✓      | ✓         |          |             | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KTGCINCOME-R  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-ASIANBOND  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-CHINABOND  | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-CSBOND     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
| ตราสารทุน            | KTEF          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KTSE          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        |             |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-HIDv       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-SET50      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-ESG        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KTBTIACG      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-CLMVT      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-VIETNAM    | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-BRAIN      | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          | ✓                                           |                           |                             |
|                      | KTIMSEQ       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KTSF          | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KT-mai        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           |               |          |                                             |                           |                             |
|                      | KTGEQ         | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-WEQ        | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-GESG       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-US         | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-EURO       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-EUROTECH   | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-JAPAN      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-JPFUND     | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-BMEQ       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-AASA       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-ASAG       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-ASEAN      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         | ✓                           |
|                      | KT-CHINA      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-Ashares    | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-WTAI       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
| KT-BLOCKCHAIN        | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| KT-EPIC              | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| KT-CLIMATE           | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| KT-GREEN             | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| KT-LUXURY            | ✓             | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| KT-INDIA             | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             |          |                                             | ✓                         |                             |
| รายอุตสาหกรรม        | KT-ENERGY     | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-FINANCE    | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-HEALTHCARE | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-PRECIOUS   | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-MINING     | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-AGRI       | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
| การลงทุน<br>ทางเลือก | KT-OIL        | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-GOLD       | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-PIF        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-PROPERTY   | ✓      | ✓      |           |          | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-DHINCOME   | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-SAGA       | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-OPP        | ✓      | ✓      | ✓         | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             |                           | ✓                           |
|                      | KT-GMO**      | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           |                           | ✓                           |
|                      | KT-IGF        | ✓      | ✓      | ✓         |          | ✓           | ✓             | ✓        | ✓                                           | ✓                         |                             |
| KT-GSO               | ✓             | ✓      | ✓      |           | ✓        | ✓           | ✓             | ✓        |                                             | ✓                         |                             |

\*\*กองทุนรวมสำหรับผู้ลงทุนที่มีอายุขัยและผู้ใช้เงินลงทุนสูงเท่านั้น กองทุนนี้อาจมีความเสี่ยงสูงกว่ากองทุนรวมทั่วไป ผู้ลงทุนโปรดศึกษาความเสี่ยงที่สำคัญจากหนังสือชี้ชวน

Full Currency Hedge คือการป้องกันความเสี่ยงเงินบาท, Dynamic Hedge คือ การป้องกันความเสี่ยงตามดุลยพินิจ, No Hedge คือไม่มีการป้องกันความเสี่ยง

- “ผู้ลงทุนต้องทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไข ผลตอบแทน และความเสี่ยงก่อนตัดสินใจลงทุน”
- เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ นำมาจากแหล่งข้อมูลที่บริษัทเห็นว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่อยู่ในวิสัยที่จะสามารถตรวจสอบความถูกต้องได้โดยอิสระ บริษัทไม่สามารถให้การรับประกันความถูกต้องหรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว และไม่อาจรับผิดชอบในความผิดพลาดในการแสดงข้อเท็จจริง หรือข้อมูลที่ผ่านการวิเคราะห์ รวมทั้งไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายอันอาจเกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ของผู้หนึ่งผู้ใด ความเห็นที่แสดงในเอกสารนี้ประกอบด้วยความเห็นในปัจจุบันของบริษัท ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงไปได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า
- บริษัทมิได้ให้คำปรึกษาด้านบัญชี ภาษี หรือกฎหมาย โดยผู้ลงทุนควรปรึกษาเรื่องดังกล่าวกับที่ปรึกษา และ/หรือ ผู้ให้คำปรึกษา ก่อนการตัดสินใจใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับข้อมูลในเอกสารนี้ ผู้ลงทุนควรพิจารณาว่าการลงทุนดังกล่าวมีความเหมาะสมกับตนเอง และควรได้รับคำปรึกษาจากผู้ให้คำปรึกษาด้านการลงทุนที่ได้รับอนุญาต
- ผลตอบแทนในอดีตมิได้แสดงถึงผลตอบแทนในอนาคต และมูลค่าของเงินลงทุน รวมถึงรายได้จากการลงทุนสามารถลดลงและเพิ่มขึ้นได้ ผลตอบแทนในอนาคตไม่สามารถรับประกันได้ และผู้ลงทุนอาจได้รับเงินคืนน้อยกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก แม้กระทั่งในกรณีที่ผลิตภัณฑ์ดังกล่าวเป็นประเภทคุ้มครองเงินต้นก็ตาม เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงที่ผู้ออก ตราสารไม่สามารถชำระหนี้บางส่วนหรือทั้งหมดตามสัญญาได้ ความเห็นที่แสดง ณ ที่นี้ เป็นความเห็นปัจจุบันตามวันที่ระบุในเอกสารนี้เท่านั้น
- ไม่มีการรับประกันว่ากลยุทธ์การลงทุนนี้จะมีประสิทธิภาพภายใต้ภาวะตลาดทุกประเภท และผู้ลงทุนแต่ละท่านควรที่จะประเมินความสามารถของตนในการที่จะลงทุนในระยะยาว โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่วงที่ตลาดปรับตัวลดลง
- ผู้ลงทุนสามารถทำการศึกษาและขอรับข้อมูลสาระสำคัญของกองทุนรวม รวมถึงนโยบายการลงทุน ความเสี่ยง และผลการดำเนินงานย้อนหลังได้จากผู้แทนขายที่ได้รับ การแต่งตั้งจาก บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน กรุงไทย จำกัด (มหาชน) และเว็บไซต์ของบริษัท [www.ktam.co.th](http://www.ktam.co.th)
- คำแนะนำข้างต้น มิได้ใช้กับผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตควบการลงทุน (Unit Linked Products)
- © สงวนลิขสิทธิ์ พ.ศ. 2561 บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุนกรุงไทย จำกัด (มหาชน) สงวนลิขสิทธิ์ตามกฎหมาย